

## 冠通期货热点评论

### —美联储 6 月议息会议结果及其影响

发布时间：2023 年 6 月 15 日

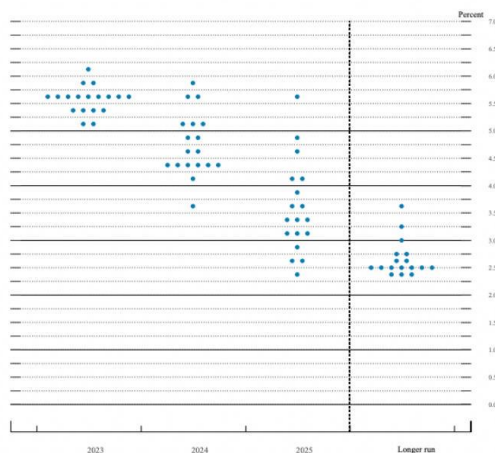
#### ➤ 事件：

美东时间 6 月 14 日周三（北京时间 6 月 15 日凌晨），美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在 5.0%至 5.25%不变，让这一政策利率保持在十六年来最高水平。和去年 7 月以来的前七次会议一样，本次利率决策得到 FOMC 投票委员全票赞成。这是美联储本轮加息周期中首次暂停行动。自去年 3 月以来，美联储截至今年 5 月已连续十次会议决定加息、连续三次会后宣布加息 25 个基点。本次美联储的利率决定符合市场共识预期。

#### ➤ 点评：

如市场所料，美联储终于停下了加息的脚步，但释放了鹰派信号：在点阵图和经济展望中暗示，今年可能还要有两次加息；联储提高了利率峰值预期，高于大部分经济学家和投资者预计的水平。美联储称暂停加息让联储能评估未来信息及其影响，重申银行系统有韧性、信用环境收紧对通胀的影响不确定。

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



本次会议点阵图显示，三分之二联储官员预计今年利率高于 5.5%、意味着至少两次加息 25 基点。联储官员将利率峰值的预期中位值提高 50 个基点至 6.5%，高于市场预期的 6.0%。联储官员称，暂停加息让联储能评估未来信息及其影响，重申银行系统有韧性、信用环境收紧对通胀的影响不确定。投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

5.6%，将今年GDP增速预期上调一倍多至1%，下调今后后年失业率预期，上调今年核心PCE通胀预期。本周二公布美国5月CPI同比上升4%，连续第11次下降，CPI增速超预期放缓、创两年多最低增速后，市场对本周联储暂停加息的预期概率蹿升至90%以上。CPI公布后，被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的记者Nick Timiraos发文称，5月整体通胀放缓，但潜在价格压力还坚挺，尽管本周美联储料将按兵不动，对通胀的担忧仍可能促使联储官员暗示准备今年内重启加息，他们可能在经济展望中上调利率预期，借此强调加息预期。美联储6月决议公布后，互换合约定价显示，交易者目前预计今年12月的政策利率约为5.23%，较9月达到的峰值5.32%低约9个基点。整体看，由于年内美联储重启加息的预期非常强，7月加息和9月加息的概率大幅走高，年内降息的可能性进一步下降。

目前金银已经度过了震荡筑底阶段并开始新的战略性涨势，5月3日金价触及2079美元/盎司的新的历史高度后稳步回落；银价则从小前高26.07美元/盎司一直下滑，只要美联储加息进程还没有完全结束，美元指数就还有反弹的潜力，金价正常回调也将为后续开始新的中长期涨势提供良好的入场点。目前金价参考下滑震荡范围在1950-1900美元/盎司；银价参考下滑震荡范围在23.80-22.00美元/盎司；在金银短期反复震荡筑底之后，随着美国经济衰退更加明确，银行业危机在高息状态下担忧不断、美联储升息政策和维持高息政策被迫终结、在降息开始酝酿之际，对金银后市应继续保持明确的牛市整体思路。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考

分析师：

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。